

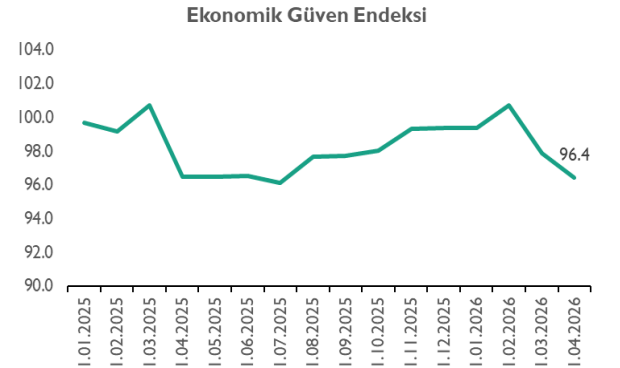
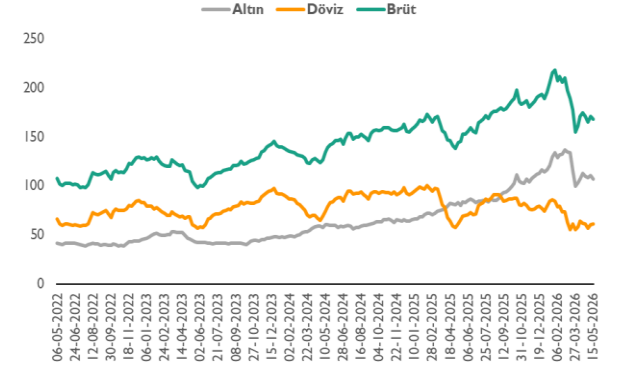
Küresel piyasalarda haftanın ana gündem maddeleri; Orta Doğu'da ABD ile İran arasında verilen çelişkili mesajlar, petrol fiyatlarında artan volatilité ve teknoloji devi NVIDIA'nın güçlü finansal sonuçları oldu. Özellikle ABD–İran hattında Hürmüz Boğazı'na yönelik haber akışı, petrol fiyatları üzerinden küresel risk algısını şekillendirirken; enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon ve merkez bankalarının faiz patikası üzerindeki olası etkilerine yönelik endişeler risk iştahını baskıladı. Hafta ortasına doğru ise iki ülke arasında büyük ölçüde arabulucular üzerinden sürdürülen görüşmelerde anlaşma ihtimalinin öne çıkması, piyasalarda tepki alımlarını beraberinde getirdi. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile mevcut durumun “kritik eşikte” olduğunu ifade etmesi ve İranlı yetkililerle yürütülen temaslara ilişkin olumlu değerlendirmelerde bulunması dikkat çekti. Gelişmelerin ardından petrol fiyatları 110 dolar seviyesinin altına geri çekilirken, oluşacak yeni denge seviyesinin küresel makro görünüm açısından belirleyici olacağı değerlendiriyoruz. Öte yandan, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yayımladığı toplantı tutanakları da piyasaların odağındaydı. Tutanaklarda, Fed üyelerinin büyük bölümünün enflasyonun kalıcı şekilde %2 hedefinin üzerinde seyretmesi halinde para politikasında ilave sıkılaştırmanın gündeme gelebileceği görüşünde olduğu görüldü. Bu durum, faizlerin beklenenden daha uzun süre yüksek kalabileceğine yönelik beklentileri destekledi. Teknoloji tarafında ise NVIDIA, yapay zeka yatırımlarının desteğiyle beklentilerin oldukça üzerinde finansal sonuçlar açıkladı. Şirketin gelirleri yıllık bazda %85 artışla 81,6 milyar dolara, net karı ise %211 yükselişle 58,3 milyar dolara ulaştı. Güçlü bilanço sonrası ABD borsalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişler hız kazanırken, endeksler haftayı %1'in üzerinde primlerle tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içi piyasalarda ise Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler ve yıl sonu enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonlar risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu. 19 Mayıs nedeniyle kısa geçen haftada veri akışı sınırlı kalırken, piyasalarda ağırlıklı olarak ABD–İran hattındaki gelişmeler ve dün seans sonuna doğru gelen siyasi haber akışları takip edildi. Artan satış baskısıyla birlikte BIST 100 endeksi sert geri çekilirken, yatırımcılara yönelik teminat tamamlama çağrıları 3,6 milyar TL ile rekor seviyeye ulaştı. Makro veri tarafında, TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endeksleri hizmet sektöründe %0,6, inşaat sektöründe ise %1,7 gerilemeye işaret ederken; perakende ticaret sektöründe güven endeksi %1,7 artış gösterdi. Alt kalemlerde özellikle gelecek 3 aya ilişkin iş hacmi beklentisindeki %2,5'lik yükseliş dikkat çekti. İşsizlik oranı ise yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 0,1 puan gerileyerek %8,2 seviyesinde gerçekleşti. Rezerv tarafında ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası verilerine göre brüt rezervler 15 Mayıs haftasında 171,5 milyar dolardan 168,6 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler de 39,2 milyar dolardan 37,2 milyar dolara düştü. Ayrıca nisan ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %29,8 azalışla 12,1 milyar dolardan 8,5 milyar dolara geriledi. Tüm bu gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi, volatilitenin yüksek seyrettiği haftayı %6'nın üzerinde kayıpla tamamlamaya hazırlanıyor.

Jeopolitik Gelişmeler ve İç Piyasa Dinamikleri Yakından İzlenecek..

Önümüzdeki süreçte küresel piyasalarda ABD–İran hattından gelecek haber akışı ile Hürmüz Boğazı'na ilişkin gelişmelerin fiyatlamalar üzerindeki belirleyici etkisini sürdürmesini bekliyoruz. Taraflar arasında arabulucular üzerinden devam eden görüşmelerde somut bir ilerleme sağlanması ve buna paralel petrol fiyatlarında görülebilecek geri çekilme, küresel risk iştahını destekleyebilir. ABD piyasalarının pazartesi günü tatil olması nedeniyle kısa geçecek haftada gözler özellikle Perşembe günü açıklanacak olan ve Fed'in enflasyon görünümünde yakından takip ettiği PCE enflasyon verisine odaklanacak. Yıllık PCE enflasyonunun %3,9 seviyesine yükselmesi beklenirken, yeni konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri de takip edilecek diğer önemli makro veriler arasında yer alıyor.

Yurt içinde ise Kurban Bayramı nedeniyle piyasalar önümüzdeki hafta yalnızca 1,5 gün işlem görecektir. Kısa haftada ekonomik güven endeksi öne çıkarken, iç gündeme ilişkin gelişmeler ve ekonomi yönetiminin olası adımları yakından izlenecek. Özellikle tahvil faizleri ve Türkiye'nin kredi risk priminde (CDS) görülen sert yükselişin yanı sıra, olası yabancı yatırımcı çıkışlarının USD/TRY kuru üzerindeki etkileri, önümüzdeki dönemde enflasyon beklentilerinin seyri açısından kritik önem taşıyor. Teknik görünümde BIST 100 endeksinde 13.000 seviyesi kısa vadede kritik destek konumunda bulunuyor. Bu seviyenin altına sarkılması halinde 12.605 seviyesi ana destek olarak öne çıkarken, tepki alımlarının sürmesi halinde 14.000 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.

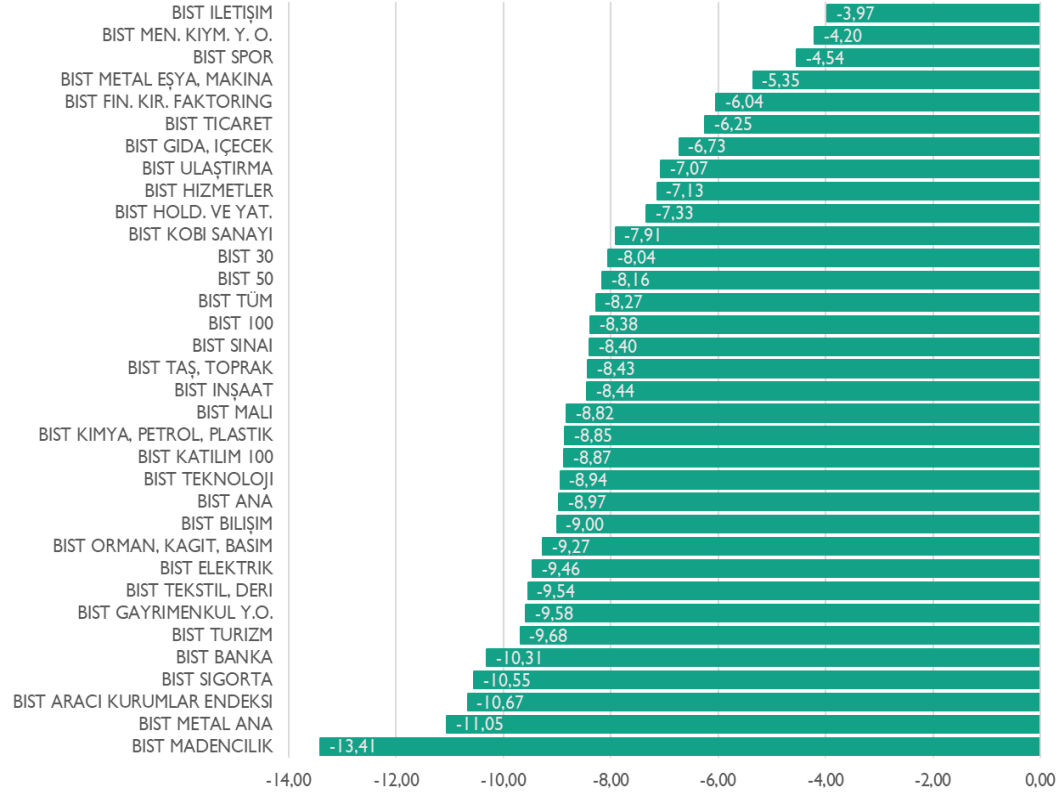


Göstergeler

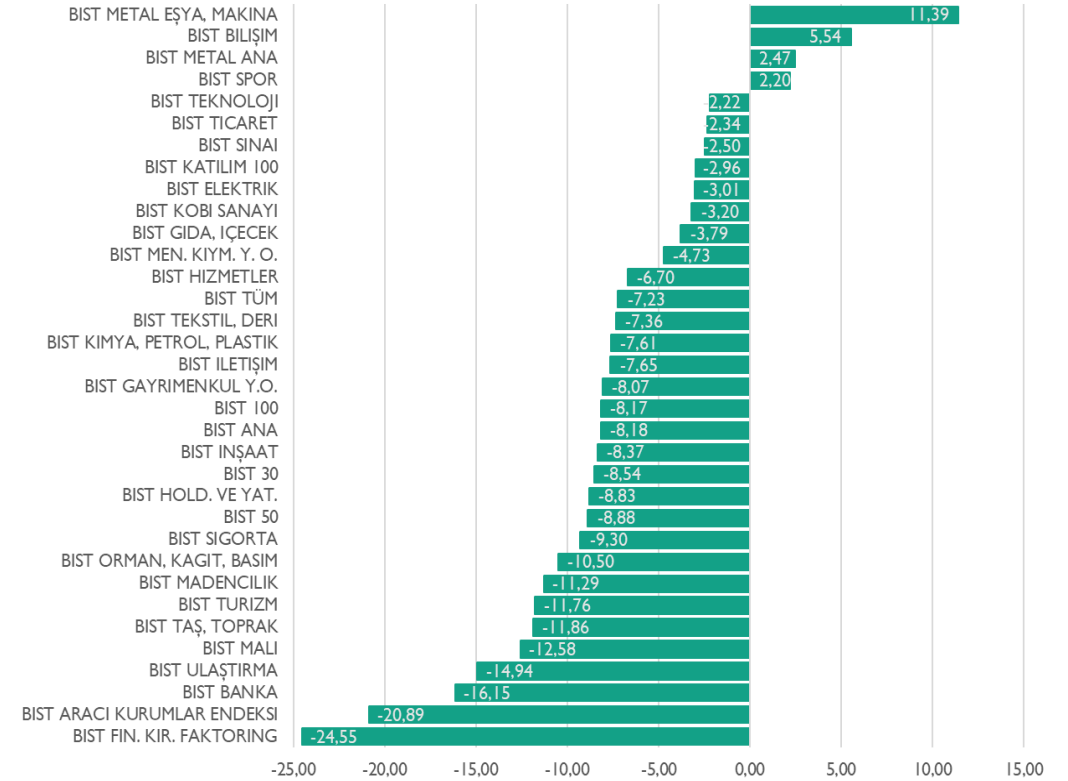
BIST'te son bir haftalık süreçte Madencilik Endeksi %13,4'lük değer kaybıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %11,4 ile Metal Eşya, Makina Endeksi sağladı.

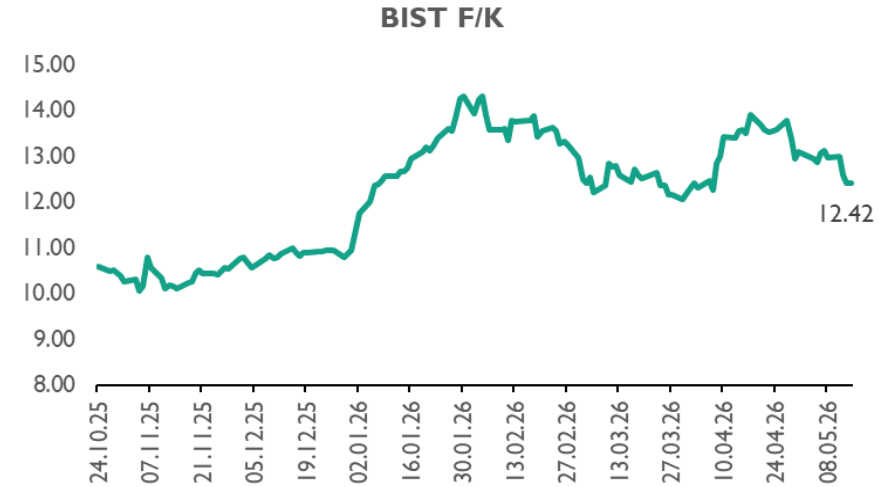
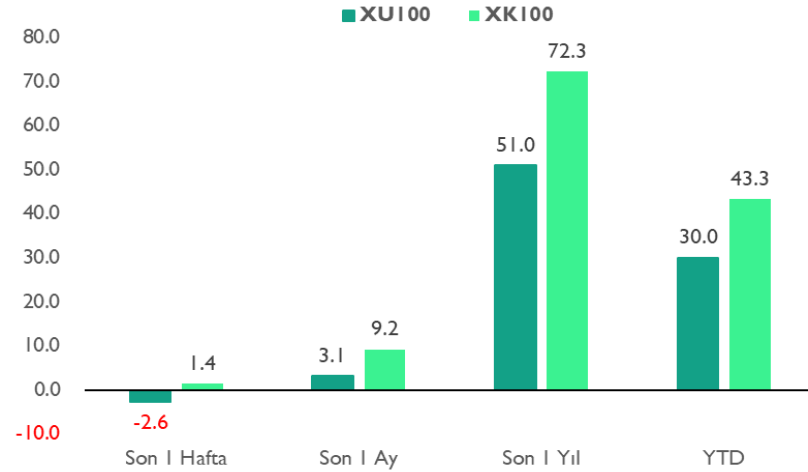
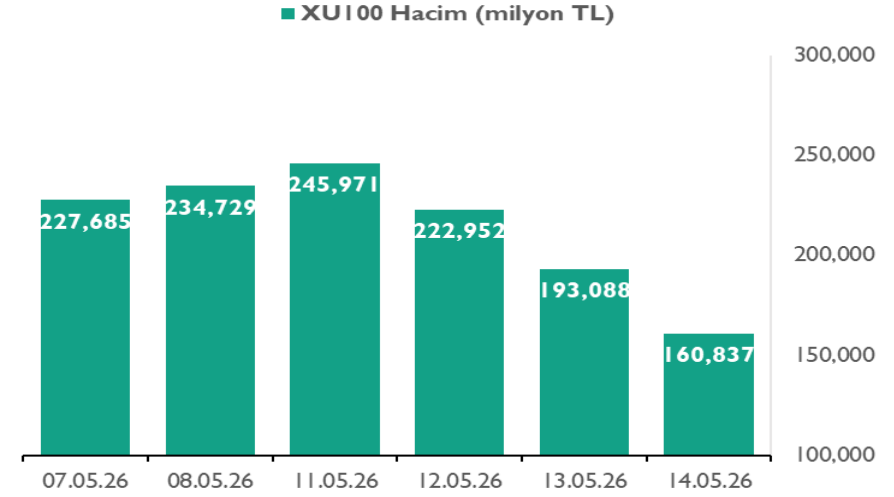
Haftalık Değişim (%)



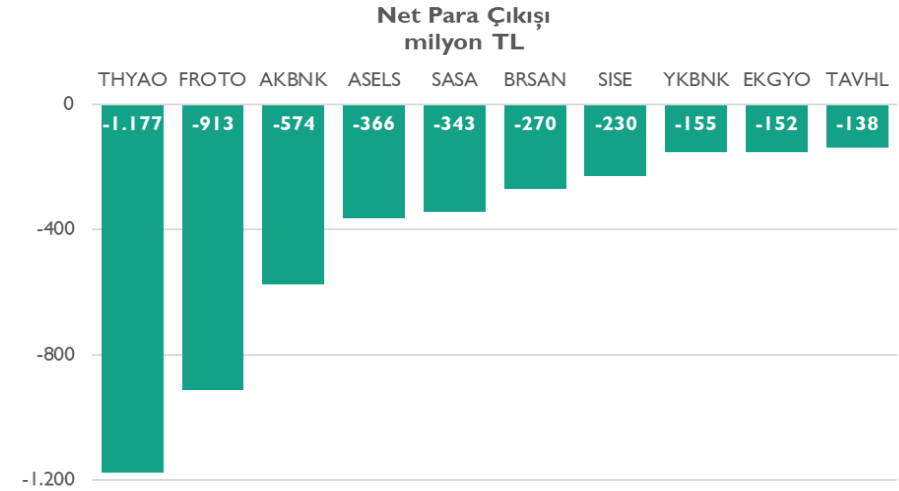
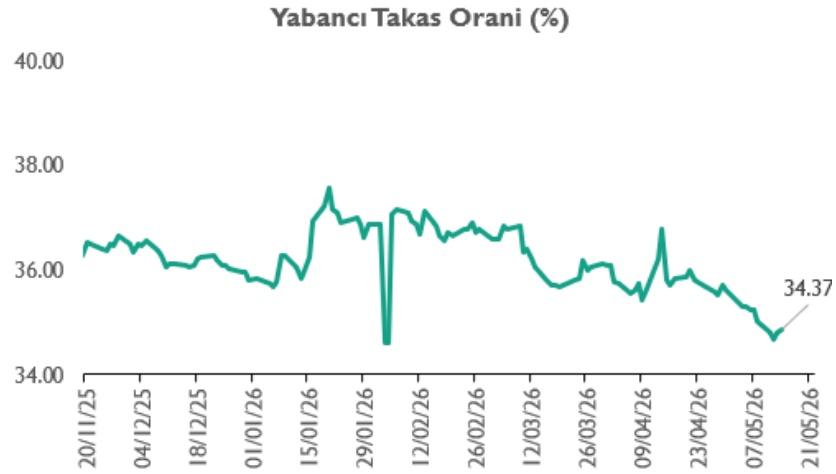
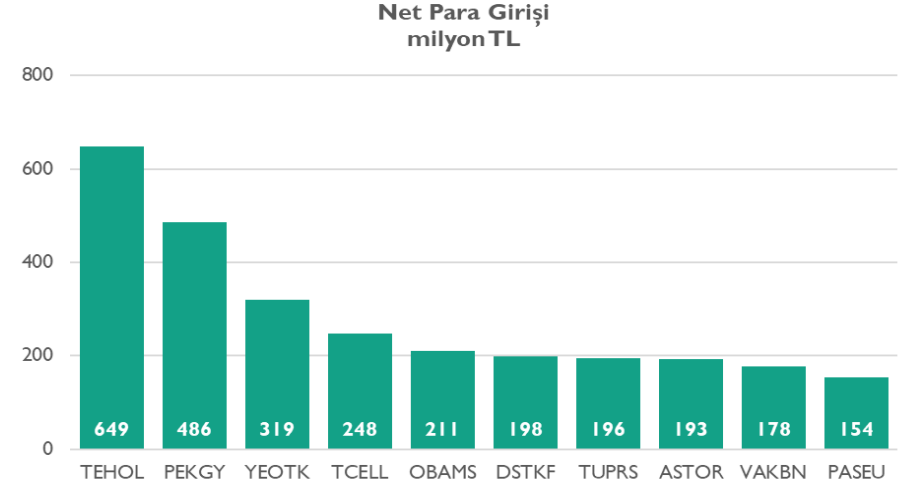
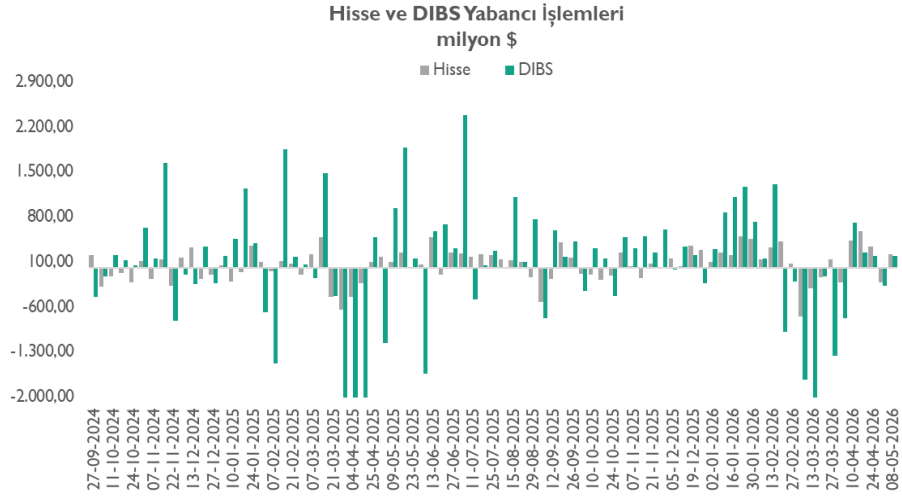
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

The Telegraph: ABD-Çin rekabetinin merkezindeki kritik maden Türkiye’de

İngiliz gazetesi The Telegraph, Eskişehir’in Beylikova ilçesinde bulunan nadir toprak elementi sahasının dünyanın en büyük ikinci rezervi olabileceğini yazdı. Türkiye’nin bölgede yaklaşık 694 milyon ton cevher tespit ettiği belirtilirken, rezervin savaş uçaklarından cep telefonlarına, lazer sistemlerinden bataryalara kadar birçok ileri teknoloji ürününde kullanılan kritik elementleri içerdiğine dikkat çekildi.

Haberde küresel nadir toprak elementi piyasasında Çin’in belirleyici konumda olduğu vurgulandı. Çin’in rafine nadir toprak elementi arzının %90’ından fazlasını kontrol ettiği, ayrıca dünya rezervlerinin yaklaşık yarısını elinde bulundurduğu ifade edildi. Bu elementlerin savaş uçakları, hassas güdümlü füzeler, radar sistemleri ve yapay zeka teknolojileri açısından stratejik öneme sahip olduğu belirtildi.

The Telegraph, Türkiye’nin söz konusu rezervi ekonomik değere dönüştürebilmesi için madeni işleme teknolojisi ve teknik uzmanlık kapasitesini geliştirmesi gerektiğini yazdı. Bu kapsamda, United States ile kurulabilecek olası bir iş birliğinin, Çin’e bağımlılığı azaltma hedefi doğrultusunda Başkan Donald Trump yönetiminin stratejisini destekleyebileceği değerlendirildi.

Haberde ayrıca ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio’nun şubat ayında yaptığı açıklamaya da yer verildi. Rubio, ABD’nin ekonomik güvenliğinin başka ülkelerin kontrol ettiği tedarik zincirlerine bağımlı hale geldiğini söylerken, Washington yönetiminin kritik mineraller için özel bir ticaret bloğu oluşturmayı ve “Project Vault” adı verilen milyarlarca dolarlık stratejik stok planını hayata geçirmeyi hedeflediği aktarıldı.

Çin’in geçmişte nadir toprak elementlerini diplomatik baskı unsuru olarak kullandığına da dikkat çekilen haberde, Pekin yönetiminin geçen yıl Trump’ın gümrük tarifelerine karşılık olarak ihracat kontrolleri uyguladığı, bunun da küresel otomotiv sektöründe tedarik krizine yol açtığı ifade edildi. ABD ve Avrupa’daki otomobil üreticilerinin üretim kesintisi uyarıları yaptığı hatırlatılırken, Çin’in 2010 yılında Japonya ile yaşanan kriz sırasında da benzer bir yönetime başvurduğu ve o dönemde nadir toprak elementi fiyatlarının yaklaşık 10 kat yükseldiği kaydedildi.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
25 Mayıs 2026 - Pazartesi					
Tatil	ABD		Tüm Gün - Tatil		
10:00	Türkiye	Mayıs	Ekonomik Güven Endeksi		96,40
26 Mayıs 2026 - Salı					
Tatil	Türkiye		Tatil - 13.00'da Erken Kapanış		
16:00	ABD	Mart	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		1,7%
17:00	ABD	Mayıs	Conference Board Tüketici Güveni	92,5	92,8
27 Mayıs 2026 - Çarşamba					
Tatil	Türkiye		Tatil - Tüm Gün		
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		42,25K
20:00	Euro Bölgesi		ECB Basın Açıklaması		
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-9,100M
28 Mayıs 2026 - Perşembe					
Tatil	Türkiye		Tatil - Tüm Gün		
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Tüketici Güveni		-20,6
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)		0,3%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Yıllık)		3,2%
15:30	ABD		GSYİH (Çeyreklik) (I.Çeyrek)	2,0%	2,0%
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Maaşı Başvuruları		209K
15:30	ABD	Nisan	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	3,30%	3,5%
15:30	ABD	Nisan	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	0,30%	0,7%
15:30	ABD	Nisan	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	2,50%	0,8%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,10%	0,9%
17:00	ABD	Nisan	Yeni Konut Satışları	655K	682K
29 Mayıs 2026 - Cuma					
Tatil	Türkiye		Tatil - Tüm Gün		
15:30	ABD	Nisan	Otomotiv Hariç Perakende Stokları		0,4%
15:30	ABD	Nisan	Mal Ticaret Dengesi		-87,45B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.